

UPRAVLJANJE PORTFELJEM

SI EURO STOCKS

17/04/2012

Ukupan prinos dioničkog portfelja SI iznosio je -0,2% na 17.04. , što je za 8,16% bolje od prinosa Euro Stoxx indeksa. Portfelj čini sedam dionica: Wolford, Andritz, Abertis, OMV, Voestalpine, Fugro i Aurubis.

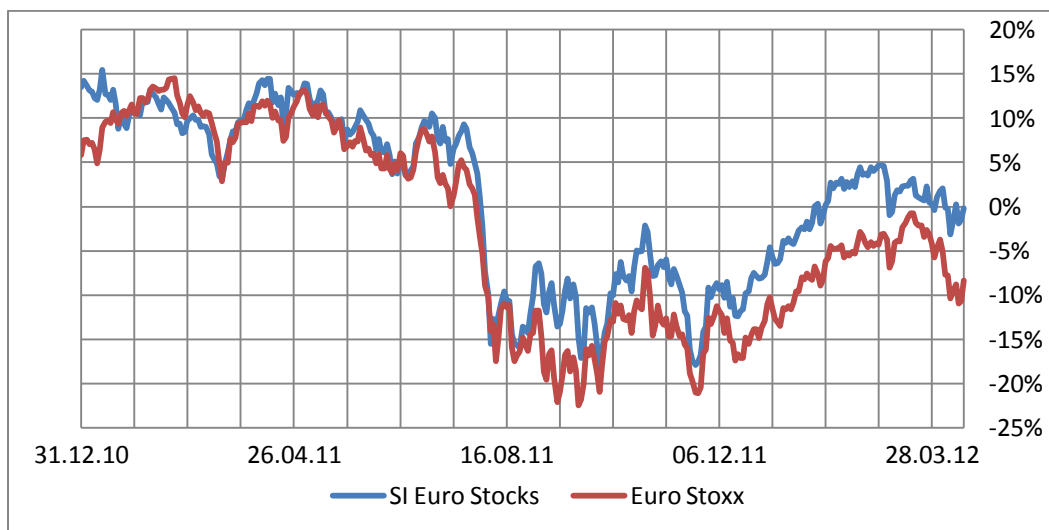
U proteklih šest mjeseci portfelj i indeks ostvaruju snažan rast od 10.94% , tj. 5.29%. Usprkos tome u proteklih mjesec dana portfelj ostvaruju pad od 2.50%, što pripisujemo snažnom padu cijena dionica OMV od 11,3% i jakim padom cijena dionica Abertis 10,3%, te izostankom rasta u ostalim komponentama portfelja.

99% imovine alocirano je u dionice, dok se ostatak imovine drži u novcu. Portfelj je izložen u šest industrija a to su: Industrijski metali i rudarstvo (19%), industrijski transport (10%), industrijsko inženjerstvo (19%), naftna oprema i usluge (26%), osobna dobra (14%) i proizvodnja nafte i plina (11%). Izloženost državama je sljedeća: Španjolska (10%), Austrija (40%), Nizozemska (26), Njemačka (25%).

Volatilnost dionica mjerili smo 1-postotnim VaR modelom. Na današnji datum najveći VaR ima dionica Andritz od 5,32%, dok najmanji VaR ima Euro Stoxx indeks (3,59%).

99% Var

Abertis	3,70%
Aurubis	5,28%
OMV	4,44%
Fugro	5,04%
Wolford	4,71%
Andritz	5,32%
Voestalpine	4,75%
Euro Stoxx	3,59%



	SI Euro Stocks	Euro Stoxx
Vrijednost	99.799,66 EUR	237,66 EUR
1t %	1,63%	1,35%
1m %	-2,50%	-6,67%
6m %	10,94%	5,29%
Max %	-0,20%	-8,36%

Modeliranje volatilnosti



www.finance.hr

Financijski klub • info@finance.hr
Trg J.F. Kennedyja 6 • 10000 Zagreb • Hrvatska

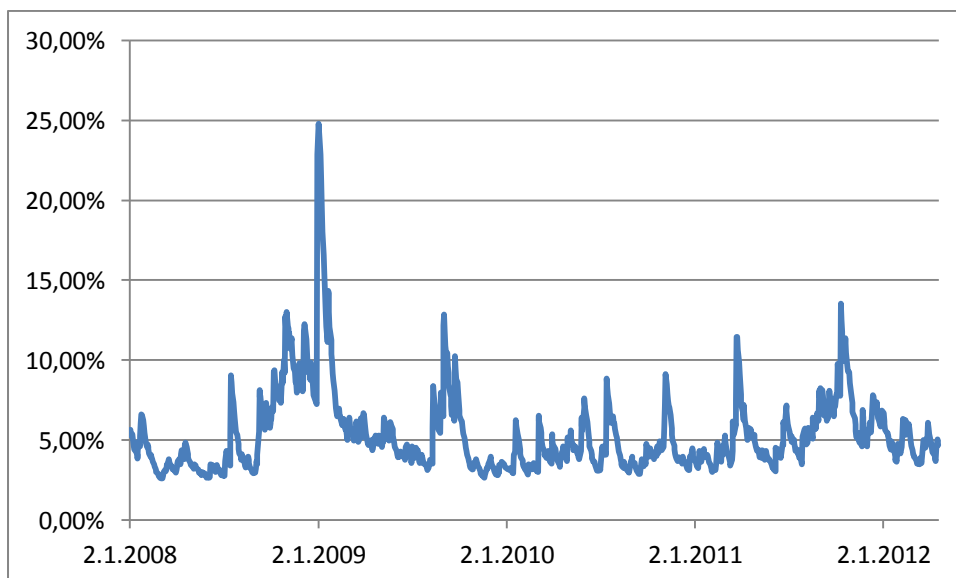
Kao što je ranije rečeno, volatilitnost mjerimo 1-postotnim VaR modelom, promatrano razdoblje je 1/1/2008 do 17/4/2012 ili 1070 trgovinska dana, s izuzetkom OMV za kojeg su podaci dostupni samo od 13.7.2009 godine. Standardnu devijaciju za izračun povijesnog VaR izračunali smo kao uvjetnu standardnu devijaciju iz GARCH(1,1) modela, te smo pritom pretpostavili normalnu distribuciju zaključnih cijena dionica.

GARCH (1,1) modeli s izračunatim parametrima

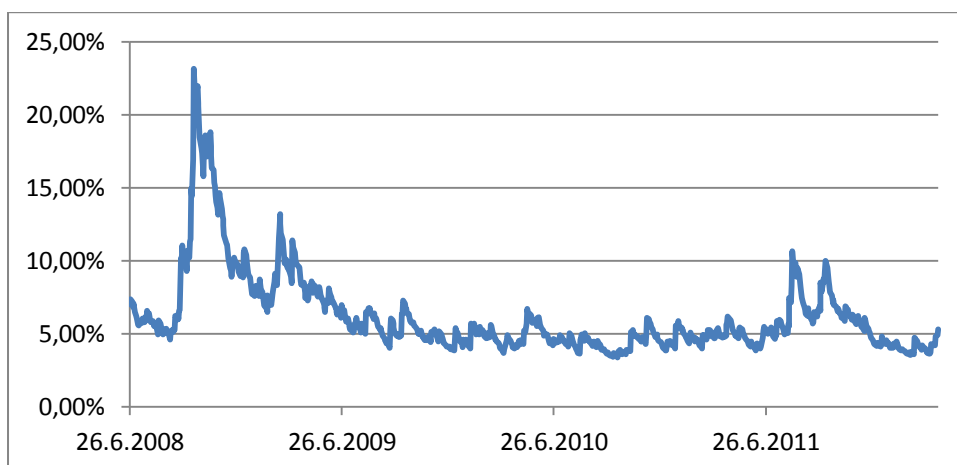
Wolford	$\sigma_{t+1} = 0,0000151 + 0,149 * R_t^2 + 0,84 * \sigma_t$
Andritz	$\sigma_{t+1} = 0,0000148 + 0,086 * R_t^2 + 0,893 * \sigma_t$
OMV	$\sigma_{t+1} = 0,0000711 + 0,0275 * R_t^2 + 0,953 * \sigma_t$
Abertis	$\sigma_{t+1} = 0,00000706 + 0,078 * R_t^2 + 0,921 * \sigma_t$
Voestalpine	$\sigma_{t+1} = 0,00001449 + 0,093 * R_t^2 + 0,894 * \sigma_t$
Fugro	$\sigma_{t+1} = 0,000017 + 0,138 * R_t^2 + 0,844 * \sigma_t$
Aurubis	$\sigma_{t+1} = 0,00000864 + 0,055 * R_t^2 + 0,933 * \sigma_t$
Euro Stoxx	$\sigma_{t+1} = 0,00000399 + 0,098 * R_t^2 + 0,89$

Iz grafikona lako je vidljivo da u većini dionica u portfelju pokazuje značajan pad volatilitnosti izražene VaR modelom u razdoblju od početka 2012, dok sve komponente portfelja pokazuju veću volatilitnost u razdoblju od sredine 2011 do kraja 2011 godine. U posljednjem promatranom mjesecu može se vidjeti mali porast volatilitnosti i u indeksu i u dionicama u portfelju s izuzetkom dionica Wolford.

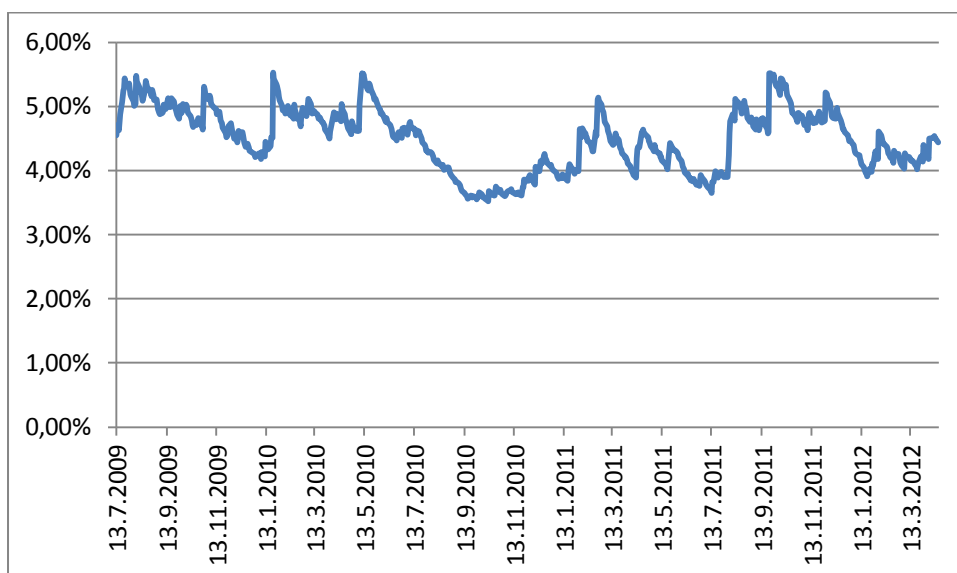
1% VaR Wolford



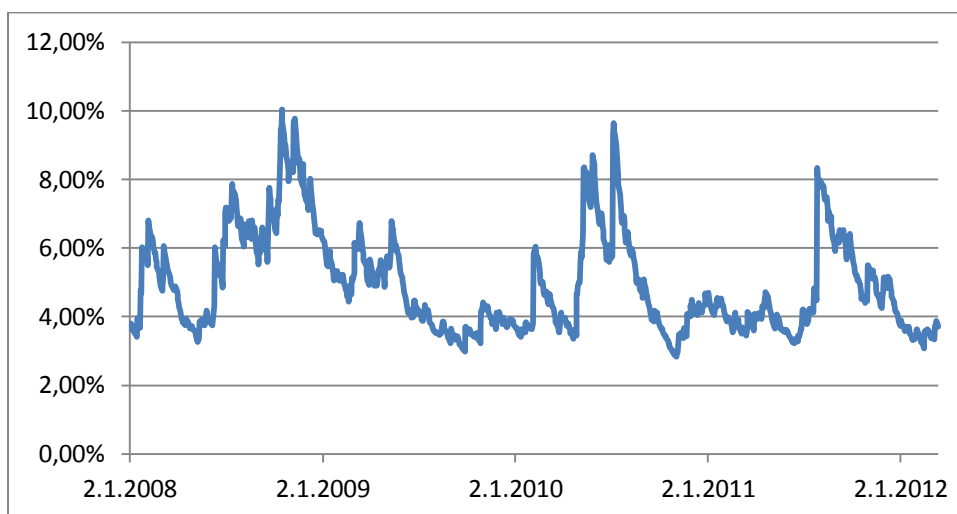
1% VaR Andritz



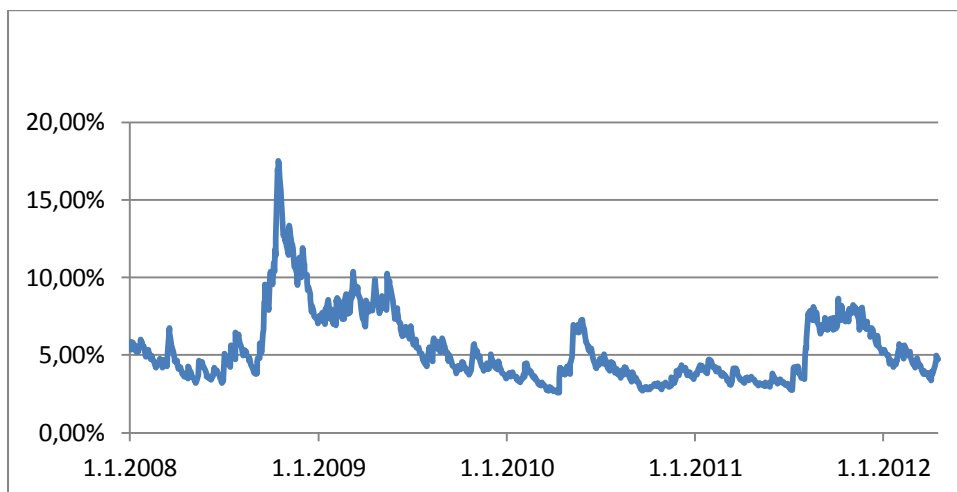
1% VaR OMV



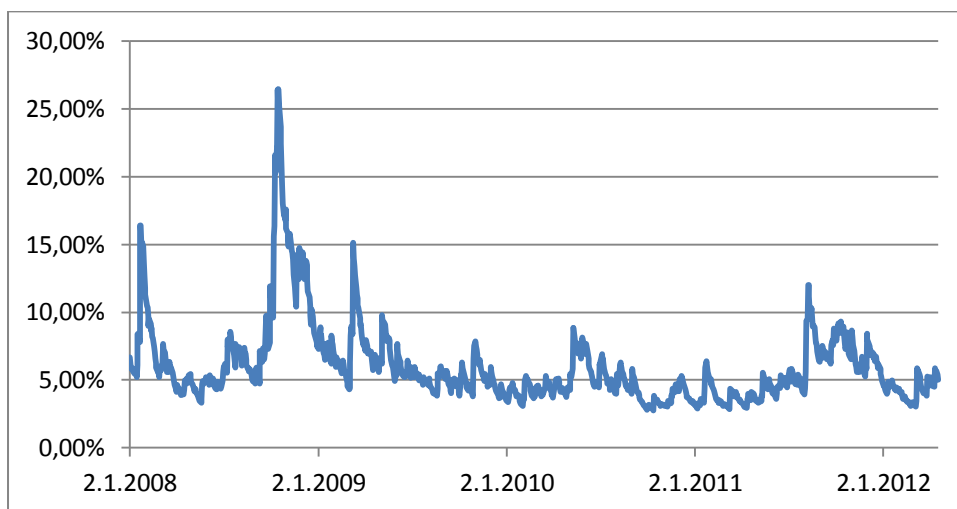
1% VaR Abertis



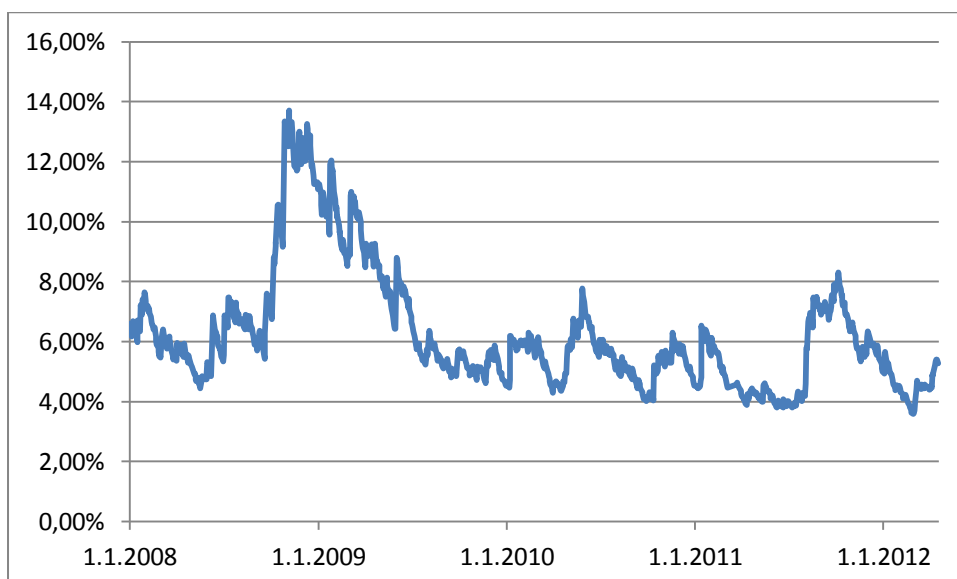
1% VaR Voestalpine



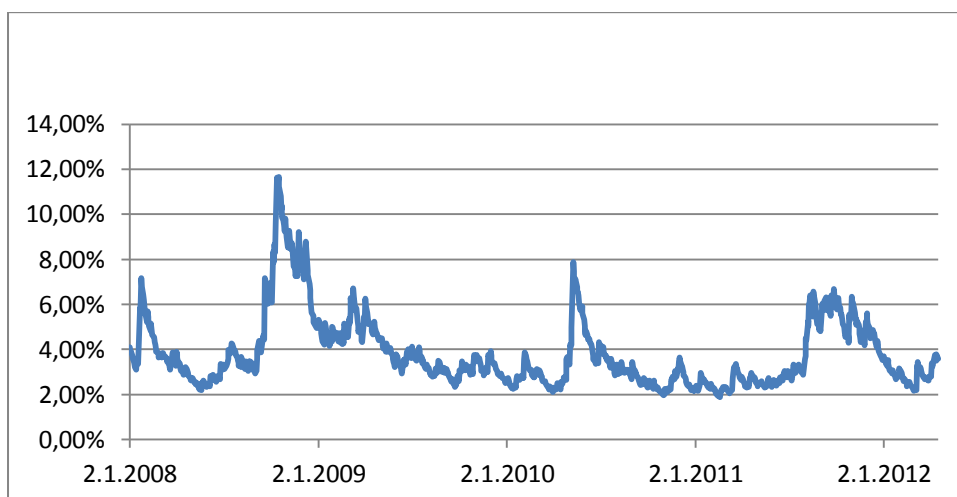
1% VaR Fugro



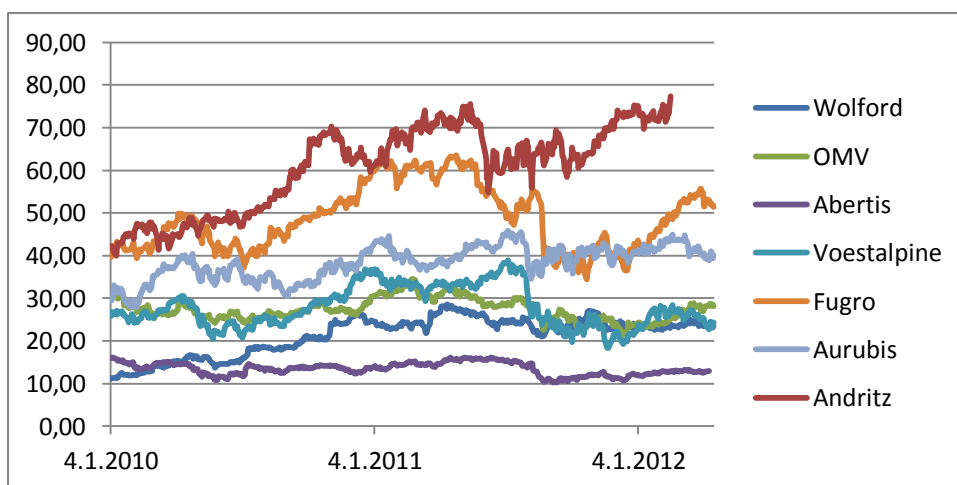
1% VaR Aurubis



1% VaR Euro Stoxx



Kretanje cijena dionica



Kretanje indeksa

